

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年4月20日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-20）

一、重点推荐品种操作策略

重点推荐品种交易策略参考						
品种	方向	入场	止损	止盈	状态	日期
c2009	多	1970-1988	1955-1965	2200	持有	20.3.10

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：螺纹钢开工率和产能利用率继续回升，钢厂周产量 343.44 万吨，环比增加 17.93 万吨，延续第七周增加。终端需求复工复产加速，全国建材主流贸易商日均成交进一步回升，部分城市楼市利好，钢材需求小幅放量，继续观察需求的释放程度。库存方面，本周总库存连续第五周降库，厂库降 62.19 万吨，社库降 69.3 万吨，降库幅度相较上周小幅扩大。随着国内疫情得到控制，下游复工逐渐展开，螺纹钢现货市场成交逐步回暖，需求强度需要持续关注，低吸的投资者注意暂高位止赢。 铁矿：铁矿市场短期供需偏紧，但受海外疫情影响，国外钢厂停产较多，铁矿石转运至中国的量增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 1507 万吨，环比上期减少 317 万吨，澳洲发货总量 1713.4 万吨，环比减少 205 万吨，巴西发货总量 472 万吨，环比上期减少 111 万吨，北方六港到港总量为 1156 万吨，环比增加 112 万吨。北方港口到港量大幅攀升，力拓检修结束，四大矿山发运量将呈现回升局势，国产铁矿精粉大幅回升，远期不乐观。钢厂高炉产能利用率回升，铁矿需求维持较高水平，日均疏港量环比仍保持高位，铁矿石 45 港口总库存结束八周降库开始有所回升，矿价短期现实需求较为坚挺，呈现出明显的近强远弱，远月铁矿石价格估值偏高，注意风险。
	铁矿石	近强远弱	
	焦煤	震荡	
	焦炭	低位盘整	
	动力煤	低位盘整	
农产品	豆粕	震荡	豆粕：美豆出口需求疲弱，加上美国肉类工厂因新冠病毒疫情关闭，市场担心饲料需求下滑。大豆榨利丰厚，中国买家积极采购，巴西大豆 4、5 月份对中国装运量较高，目前南美物流还暂时问题不大，后期到港大豆数量较大，同时中国将释放 50 万吨大豆给中粮集团压榨厂。虽然国内学校陆续复学，肉类蛋禽需求将好转，有利于豆粕需求恢复。目前豆粕库存仍低位，部分饲料厂因缺豆粕被迫减产或限产，现货供应缓解仍需时日，支撑豆粕。使得豆粕现货价格跌幅还不大。不过随着油厂逐步恢复开机率，后期油厂豆粕供应紧张局面慢慢会缓解，豆粕下调压力将逐步增加，密切关注油厂开机率及库存变化情况。 油脂：新冠疫情对美豆出口需求疲弱忧虑持续，且市场担心国内牲畜饲料需求下降。马来西亚宣布推迟在全国强制推广 B20 生物柴油的计划，同时市场也在关注印尼是否也会因疫情的调整开始 B30 生物柴油全国强制性推广计划的执行
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

	豆一	震荡偏强	时间。另外东南亚棕榈油处于季节性增产周期也引发增库存忧虑。国内餐饮业逐步恢复仍未完全恢复，4月份以来各地学校陆续恢复开学，近期国内油脂库存持续下滑。只是随着大量大豆即将到港，油厂开机率或将会慢慢回升，后续豆油供应将重新增加，预计油脂整体仍将宽幅震荡为主。风险点重点在于大豆到港量以及产地棕榈油产销情况。
	豆二	震荡	
	原油	震荡	原油： 欧佩克+最终达成减产 970 万桶每天的计划。欧佩克以外的国家据称也将减产 400-500 万桶。但随着全球原油库容即将耗尽，原油价格上方会出现极大的压力。对于未来一段时间的走势，全球原油会由于高库存、供应极度过剩造成价格底部震荡，上行动能不足。四月底的疫情高点或将为盘面带来一定的提振情绪，加上欧佩克在两个月后或继续减产，虽然减产规模不一定。原油走势目前看到的未来至四月底是底部震荡的走势，最终才能形成反转形态。
能源化工品	PTA	逢高空	PTA： 上周国际油价继续底部摩擦，美原油在换月后近月更是打出新低 18.02 美金，当下油价需求大幅缩减，供应端减负无法有效缓解供需冲突。PTA 呈现高利润、高开工以及高库存现状，低油价带来的高加工费，上游暂时检修预期减少，交割库满了扩容，生产负荷维持 90%高位。上周聚酯方面长丝仍不好，短纤和瓶片较好去库，整体使得聚酯工厂成品库存小幅下降，原料库存短暂减少，产业链库存压力仍较大。因此对 PTA 来说，社会库存超 300 万吨，困境仍不小，但不排除随着化工整体反弹，全球复工逻辑下，消费预期好转，油价有望底部反弹，对 PTA 形成成本端和板块联动的向上驱动。但是受限于供需矛盾未明显好转，向上空间在化工里偏小，建议单边仍以逢高空为主。
	EG	震荡	EG： 上周受到国内化工普遍偏暖的带动，以及自身绝对价格偏低的市场情绪下，不顾国际油价弱势下跌，乙二醇震荡上涨。但是受制于自身基本面不良的逻辑下，反弹高度十分有限，上下 100 点左右，期现波动性减小，说明了当下多空比较纠结，情绪上已经不想继续当空配，但是供需不支持突破，陷入两难，不是最优单边品种。一方面当下港口库存仍较高，累库速率极大减小，仍不确定是去库拐点，另一方面下游终端任何偏差，上周聚酯工厂有好转，但终端又要到五一假期累库的语境，整体上下空间缩窄，注意化工板块的带动，建议相对 PTA 作为多配，即二者价差继续维持多 EG 空 TA 地节奏。
软商品	棉花	偏弱	棉花： 近期郑棉小幅弱势震荡，短期均线走平，但中长期均线依旧在上方构成压力。新疆天气状况多变，雨雪、沙尘及降温共同影响下，对棉花播种进度产生一定影响，但整体影响不大。目前 3128 级净重提货价在 11500 元/吨，与轧花厂 13000 元/吨以上的心理价位相差较大，部分轧花厂只好继续选择囤棉“等待”时机。一季度，新疆铁路实行定点装车、抢抓运量，共运输棉花 121.13 万吨，与去年同期相比增长 69.6%。下游纱线及坯布库存继续累积，产成品去库压力加大，棉纱采购随采随用，整体行情不佳。
	橡胶	偏弱	下游因成品库存累积仍陆续有关停现象，需求仍相对偏弱，国际棉花市场违约情况仍陆续有发生，郑棉弱势仍难有改观。 橡胶： 沪胶震荡，基本围绕万点波动。全球疫情依然严峻，橡胶基本面较差。胶价处于历史极低水平，已跌破人工成本，暂时还缺乏利多因素。调研表明，70%的轮胎企业会降低产量来应对出口下滑，一些企业可能会再次停产，以降低冲击。低价原油使得合成胶价格跟随回落，对天然橡胶价格产生一定的拖累。ANRPC 预计受疫情影响，前两月全球橡胶消费下降 18.6%，预计



全球经济下滑将进一步下调 2020 年的全球天胶消费前景。

云南与海南是我国的两大橡胶产区，海南东南已在 3 月下旬开始逐步推进割胶工作。一般云南西双版纳地区 3 月中旬就会陆续开始割胶，现在已经过了 4 月中旬仍没有开割，除了白粉病影响，也因为西双版纳近期出现轻度干旱甚至是雾霾天气。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、“疫中”产业基金被浇冷水 创投机构洗牌加速。据证券时报记者了解，今年以来，已有数家由上市公司和 PE(私募股权投资)/VC(风险投资)共同设立产业基金宣布终止，理由都是一个：募资失败。
- 2、从“六稳”到“六保” 政策发力稳住经济基本盘。最近召开的中央政治局会议在要求加快做好“六稳”工作的同时，首次提出“六保”任务。专家认为，从原来的“六稳”走向“六保”，体现了当前宏观管理的底线思维。其中保就业保民生最为关键，在稳定经济基本盘的基础上，结构性改革可以加快，要素价格市场化将成为重要抓手。
- 3、深圳楼市部分火热：低利率资金的诱惑。深圳部分片区的楼市火热，引发了各界高度关注。此轮疫情景气的背后，部分购房者找到了新的加杠杆机会，也同样值得关注。
- 4、翻墙偷拍竞争对手 中电电机创始人被抓送警。记者获悉，中电电机(603988)创始人、原董事长王建裕，4 月 18 日下午翻墙进入竞争对手华永电机厂区拍摄，被工作人员发现并控制后报警，当地警方随后将其带走调查。(上海证券报)

黑色产业链

- 1、【中国一季度房地产开发投资同比下降 7.7%】中国一季度房地产开发投资同比下降 7.7%，1-2 月降 16.3%。1-3 月份，房地产开发企业房屋施工面积 717886 万平方米，同比增长 2.6%，增速比 1-2 月份回落 0.3 个百分点。其中，住宅施工面积 504616 万平方米，增长 4.1%。房屋新开工面积 28203 万平方米，下降 27.2%，降幅收窄 17.7 个百分点。其中，住宅新开工面积 20799 万平方米，下降 26.9%。房屋竣工面积 15557 万平方米，下降 15.8%，降幅收窄 7.1 个百分点。其中，住宅竣工面积 10928 万平方米，下降 16.2%。(财联社)
- 2、中汽协：建议限购城市尽快释放市场刚需。针对疫情对汽车行业的负面影响，中国汽车工业协会提出多项促进汽车消费的建议，包括限购城市尽快释放市场刚需、推动 1.6L 以下小排量汽车消费、大力鼓励新能源汽车消费，实施国三及以下排放车辆提前置换、解禁皮卡车进城、加大汽车金融支持及促进四五线城市和乡镇汽车市场发展。(我的钢铁网)
- 3、截止 4 月 16 日，Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 57.42%，较上周增 2.94%；产能利用率 56.95%，较上周增 7.36%。截止 4 月 16 日，Mysteel 调研全国 102 家电弧炉钢厂，平均开工率为 63.20%，较上周增 3.18%；产能利用率 59.72%，较上周增 5.38%。(我的钢铁网)
- 4、武汉集中开工 100 个重大项目，总投资 1865.7 亿元。武汉市将集中开工 100 个重大项目，总投资达 1865.7 亿元。此次开工项目，涉及电子信息、汽车制造、现代服务业等重大产业，新技术、新产业、新业态项目较多，规模大、质量优、后劲足。其中，百亿元以上项目 3 个，总投资 643 亿元。(我的钢铁网)
- 5、据经济参考报，增加地方政府专项债规模、拓宽使用范围成为目前稳投资的一个重要内容。目前的宏观经济形势，特别是疫情对经济的影响，使今年的专项债发行进度和资金使用进度进一步提前，这有利于加大宏观政策调节力度，是稳投资和积极财政政策的重要手段。(我的钢铁网)

化工产业链

- 1、盛宝银行集团(SaxoBankGroup)大宗商品战略主管 OleHansen 认为，美国原油期货强劲的正差价



(远期期货价格高于近期期货)“突显出库存可用空间不足,多头仓位仓促撤离,而不是冒着接受无法储存交货的原油风险。”(隆众资讯)

2、Hansen 认为,近期的风险是,6月WTI期货将回落至每桶20美元附近,原因与即将期满的5月期货相同:没有足够的需求且高产量。(隆众资讯)

3、咨询机构IHSMarkit的能源市场分析师MarshallSteeves认为,欧洲一些国家正在解除限制,而美国似乎还需要几周时间。取消对旅游和商业的限制,应该增加对石油和产品的需求。(隆众资讯)

4、投资者正在密切关注欧佩克和二十国集团实施减产的任何消息,沙特阿拉伯阿美石油公司通过伦敦证券交易所宣布,由于大幅度减产,5月1日起,该公司将每日提供给客户850万桶原油。周三国际能源署在其石油市场月度报告中估计3月份和4月份沙特阿拉伯原油日产量分别为1015万桶和1200万桶。(隆众资讯)

农产品产业链

1、截至2020年4月14日,投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净多单12,522手,比一周前减少4,639手净多单。之前一周减少6,069手净多单。(来源:cofeed)

2、截至2020年4月14日,投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)豆粕期货以及期权部位持有净多单5,752手,比一周前减少25,795手,之前一周是减少18,072手净多单。(来源:cofeed)

3、截至2020年4月14日,投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货以及期权部位持有2,708手净空单,一周前持有2,708手净多单,这意味着上周净做空4,804手,而之前一周是净做多8,061手。(来源:cofeed)

4、路透社报道称,马来西亚头号棕榈油产区沙巴州将继续关闭六个辖区的棕榈油业务,直到有足够信息证明种植园和加工厂可以安全开业。马来西亚棕榈油协会(MPOA)警告,沙巴州的种植园和加工厂停业14天将导致油棕果产量损失50万吨。(来源:cofeed)

5、植物油经纪商Sunvin Group的研究部负责人Anikumar Bagani称“现货市场棕榈油价格下跌,加之预计开斋节需求浮现,料能给棕榈油市场带来支撑。(来源:cofeed)

软商品

1、据USDA最新美棉出口周报数据显示,截至4月9日当周,2019/20美陆地棉周度签约量取消4.17万吨,其中越南取消3.15万吨,中国取消1.86万吨,巴基斯坦取消5224吨;总签售342.55万吨,同比减12.8%。(华瑞信息)

2、近期安徽省主产棉区大小轧花厂接到纺织厂皮棉询价有增多趋势,但纺织厂皮棉报价普遍较低,小包棉3128级净重提货价在11500元/吨,达不到轧花厂心里价位,无法成交,轧花厂皮棉销售心里价位在13000元/吨以上,皮棉零成交记录将要保持相当长时间。由于新冠肺炎疫情影响,皮棉现货价格下跌到低于成本价让轧花厂也是无可奈何,只好继续选择囤棉“等待”时机。(华瑞信息)

3、2020年1-2月我国棉花进口量41万吨,较去年同期减少19.6%,但高于市场预期。2019年增发的80万吨滑准关税进口配额、1%关税内配额有效期都是2020年2月底之前,一些棉纺织企业、进口商赶在作废期前集中进口。(华瑞信息)

4、印度服装制造商协会(CMAI)表示,如果没有政府的支持,纺织业可能会裁员1000万人。(华瑞信息)

5、今年,巴基斯坦植棉面积预计为220万公顷,同比减少12%,原因是棉农改种其他收益更好的作物,如玉米、水稻和甘蔗。同时,虫害问题严重、天气难以预料以及棉种供应不足等也是面积减少的重要因素。(中国棉花信息网)

6、印尼今年调整了进口原糖的标准,同时也调低了进口印度糖的关税,未来一年印度有望扩大向印尼市场的出口。过去印尼80-85%的糖,都是从泰国购买的,但是今年泰国减产650万吨,下个榨季估计还会继续减产100万吨,整个泰国能出口的食糖不到500万吨。(农产品期货网)



- 7、2019 年云南降水总量少、时空分布极为不均，从目前旱情及影响程度看，2020 年的旱情是 2010-2011 年云南百年大旱之后，10 年以来最为严重的一年。（农产品期货网）
- 8、伦敦白糖 2005 合约昨日到期交割约 24.19 万吨，受到 5 月白糖升水飙升以及白糖 5-8 月高升水刺激，猜测迪拜加工厂借机出货，此次 5 月合约交割量为至少最近 5 年的最高水平。（WIND）
- 9、咨询公司 Archer 周一表示，截至 3 月 31 日，巴西糖厂已在原糖期货上套保 1700 万吨 2020/21 榨季产糖量，同比增加 54.5%。巴西糖厂平均套保价格为 13.43 美分/磅。（农产品期货网）
- 10、在最新的预测中，普氏认为受疫情的影响，全球食糖的供求偏紧格局得到一定程度的缓解，今年供应和需求之间的缺口缩小为 545 万吨，还有进一步缩小的可能性。全球消费量将下降 1%，约 180 万吨，如果美国、印度和中东地区的疫情得不到有效控制，消费还会继续萎缩。（云南糖网）
- 11、4 月 17 日，美国商务部对外发布了对华乘用车及轻卡车轮胎反倾销及反补贴第三次年度行政复审终裁结果。在反倾销方面，所有其他参与此次复审并获得分别税率的轮胎企业适用零税率。在反补贴方面，25 家企业被征 20.05% 的平均税率。（中国橡胶网）
- 12、调研表明，70% 的轮胎企业，会通过降低产量，来应对未来一个月或更长时间的出口下滑。山东广饶一名不愿透露姓名的轮胎企业高管称，5 月份，当地一些企业会再次停产，以降低冲击。（橡胶技术网）
- 13、云南与海南是我国的两大橡胶产区，海南东南已在 3 月下旬开始逐步推进割胶工作。一般云南西双版纳地区 3 月中旬就会陆续开始割胶，月底正式出胶。现在已经过了 4 月中旬仍没有割胶的动静。除了白粉病影响，也因为西双版纳近期出现轻度干旱甚至是雾霾天气。迟迟不能割胶国内天然橡胶产量或将减少。（天然橡胶网）
- 14、日前，海南橡胶与赛轮集团股份有限公司，签署战略合作协议。根据协议内容，双方将充分发挥各自在天然橡胶上游生产、下游产品市场方面的优势，开展高层次、多维度、多领域的合作。通过贸易、直接采购、技术交流等方式，加大在天然橡胶加工、采购方面的合作。（WIND）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/4/20						
	现货价格		变动	主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3490	3490	0.00%	3381	-109	2010
铁矿石	675	669	-0.89%	612	-57	2009
焦炭	1900	1900	0.00%	1717.5	-183	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1136.5	-374	2009
玻璃	1395	1375	-1.43%	1271	-104	2009
动力煤	481	481	0.00%	498.6	18	2009
沪铜	41820	42530	1.70%	42350	-180	2005
沪铝	12000	12140	1.17%	12410	270	2006
沪锌	16600	16750	0.90%	16130	-620	2006
橡胶	9600	9750	1.56%	10050	300	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4689	89	2009
豆油	5640	5510	-2.30%	5558	48	2009
豆粕	3250	3250	0.00%	2771	-479	2009
棕榈油	4770	4620	-3.14%	4688	68	2009
玉米	1980	2010	1.52%	2065	55	2009
白糖	5647.5	5655	0.13%	5276	-379	2009
郑棉	11472	11463	-0.08%	11400	-63	2009
菜油	7210	7160	-0.69%	6681	-479	2009
菜粕	2320	2320	0.00%	2347	27	2009
塑料	6775	6625	-2.21%	6150	-475	2009
PP	7800	7575	-2.88%	6875	-700	2009
PTA	3265	3245	-0.61%	3452	207	2009
沥青	2100	2100	0.00%	2144	44	2006
甲醇	1650	1660	0.61%	1754	94	2009
乙二醇	3345	3405	1.79%	3640	235	2009
PVC	5515	5515	0.00%	5420	-95	2009

数据来源:Wind 资讯

免责声明:

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料,但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。